

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Bancolombia | Entrega de Notas 3T23

Recuperar cartera castigada, el respiro del banco



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co



Bancolombia | Entrega de Notas 3T23

Recuperar cartera castigada, el respiro del banco

Bancolombia presentó resultados **NEUTRALES** durante el 3T23, en línea con las expectativas del mercado a nivel de Utilidad Neta.

A pesar de la retadora situación económica con bajos niveles de consumo y pérdida en la capacidad de pago de los clientes, el banco logró un ROE 12 meses de doble dígito (16,8%), mayor a sus comparables, con signos de deterioro (-310 pbs A/A y -48 pbs T/T). La resiliencia del emisor se evidencia en la estabilidad en su Utilidad Neta (-8,4% A/A y +2,1% T/T). A pesar de lo anterior, los resultados continúan presionados por: **1**) Importante crecimiento de los Egresos por Intereses (79,3% A/A y 2,7% T/T) especialmente por la prevalencia en la atracción hacia CDT's, a pesar de la fortaleza en los Ingresos por Intereses (23,8% A/A y 0,3% T/T) jalonados por la Cartera Comercial (41,5% A/A) y Leasing (40,5% A/A), y **2**) El continuo crecimiento en las Provisiones (37,5% A/A) afectadas por el deterioro en la Cartera de Consumo, sin embargo, con moderación trimestral (-22,7 % T/T) gracias al fuerte incremento en la Recuperación de Cartera Castigada (49,9% A/A y 41,7 % T/T).

→ **Es importante seguir monitoreando** las decisiones de política monetaria en Colombia, y los niveles de las tasas de captación y colocación.

BANCOLOMBIA					
Cifras en COP mil MM	3T22	2T23	3T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	4.985	4.934	4.851	-2,7%	-1,7%
Provisiones Netas	1.170	2.082	1.610	37,5%	-22,7%
Utilidad Neta (Controladora)	1.629	1.460	1.492	-8,4%	2,1%
Calidad de la cartera (90 días)	2,4%	3,0%	3,2%	74 pbs	20 pbs
ROE 12 meses	19,9%	17,3%	16,8%	-310 pbs	-48 pbs
Índice de Solvencia	12,5%	12,5%	12,8%	32 pbs	29 pbs
NIM	7,2%	6,7%	6,8%	-34 pbs	9 pbs
Costo de Fondo	3,4%	5,5%	5,8%	245 pbs	28 pbs

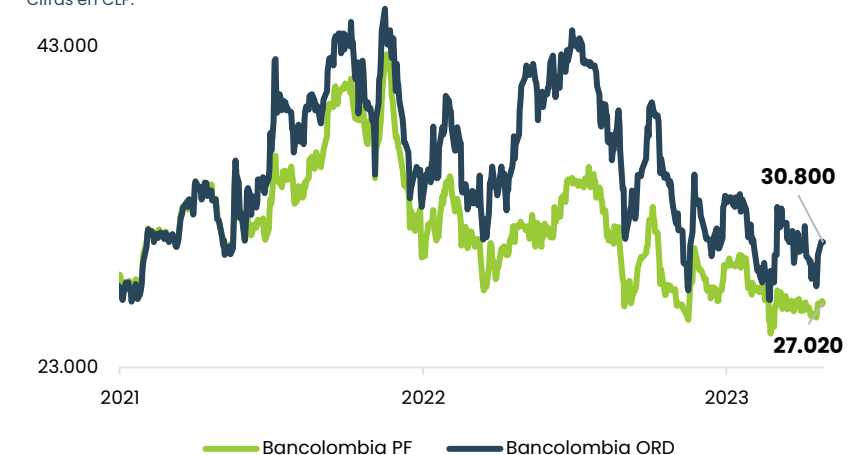


Cifras en COP. Información con la especie Ordinaria

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo	42.050
Market Cap. (BN)	27,9
Último Precio	30.800
YTD (%)	-27,5%
P/VL	0,81
DVD Yield	11,5%

Gráfica 2. Acción Bancolombia ORD y PF

Cifras en CLP.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

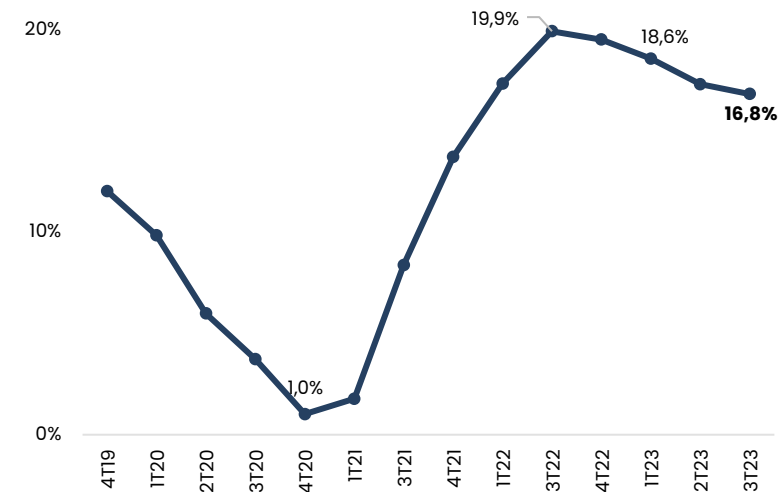
Bancolombia | Entrega de Notas 3T23

Recuperar cartera castigada, el respiro para banco

Puntos destacados:

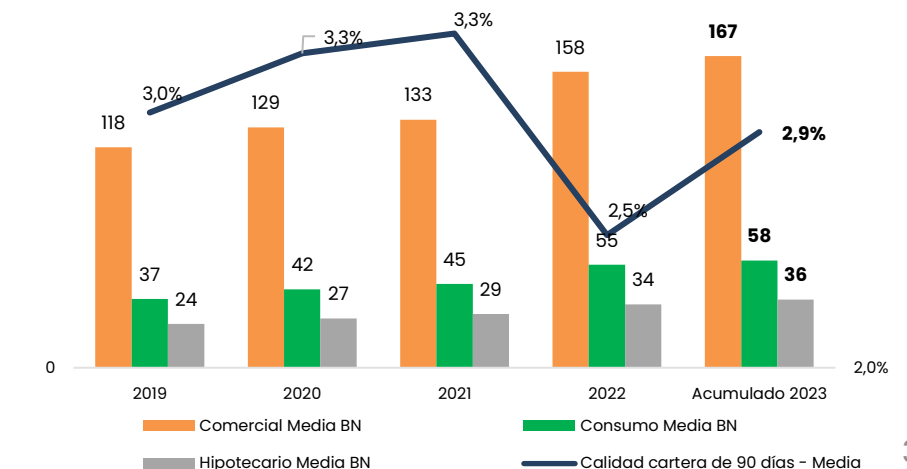
- **Necesidades de fondeo incrementan los Costos de Fondeo (3,4% para el 3T22 frente al 5,8% del 3T23)**, el cambio de ponderación en la Mezcla de Fondeo, donde los CDT's pasaron de ser el 28% en 3T22 al 37% en 3T23 se debe al **1)** Prevalciente apetito hacia CDT's, resultado del entorno de altas tasas de interés, y **2)** Necesidades de cumplir con vencimientos de títulos en este 2S23, luego de que el año pasado por temas del CFEN tuvieron que emitir títulos con vencimientos de corto y largo plazo con el fin de cumplir con la regulación, esta medida ha llevado al fuerte crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (79,3% A/A y 2,7% T/T).
- **Recuperación de Cartera Castigada aliviaron Provisiones:** La pérdida de capacidad de pago se ha reflejado en el aumento del indicador de Cartera Vencida 90 días que pasó de 2,43% en 3T22 a 3,17% en 3T23, generando la necesidad de incrementos importantes en Provisiones (+37,5% A/A y -22,7% T/T). No obstante, los crecimientos de Cartera Vencida se han moderado (54pb en 1T23, 27pbs en 2T23 y 20pbs 3T23), lo cual podría suponer que estaría cerca de tocar techo.
- Por lo pronto, el banco se benefició este trimestre por el fuerte incremento en la Recuperación de Cartera Castigada (49,9% A/A y 41,7% T/T) y menor provisión por deterioro (-17,6% T/T), gracias a liberación de provisión por un cliente comercial. Lo anterior, ayudó a un menor Costo de Riesgo Trimestral (3,1% en 2T23 y 2,4% en 3T23), así como a una menor Cobertura (132% en 2T23 a 123% en 3T23), volviendo a niveles de 2019 (~124%). Finalmente, el Índice de Solvencia continúa estable (12,8%).

Gráfica 3. ROE 12 M consolidado Bancolombia



Gráfica 4. Saldo de la cartera y Calidad de Cartera

Cifras en COP BN
200



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

Bancolombia | Entrega de Notas 3T23

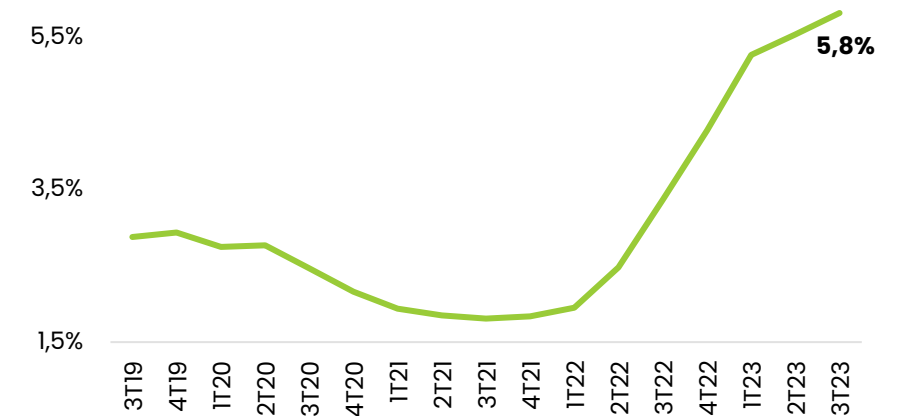
Recuperar cartera castigada, el respiro para banco

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **Mejor valoración en inversiones permitió leve repunte trimestral en el NIM (-34 pbs A/A y +9 pbs T/T):** Son resultado del aumento en los Gastos de Intereses por la preferencia de los clientes en CDT's (31,2% A/A) que por las Cuentas Corrientes (-13,7% A/A) y de Ahorro (-11,0% A/A), llevando a un Margen de Cartera del 7,9% en 2T23 a 7,6% en 3T23. Sin embargo, una recuperación en el Margen de Inversiones que pasó de -2,6% en 2T23 a 1,0% en 3T23, jalonado por mejores resultados en la valoración de inversiones que pasaron de COP 41 mil MM en 2T23 a COP 421 mil MM en 3T23.
- En su **Monedero Digital de Bancolombia A La Mano cumplieron su 10º aniversario**, llegando a 6,4 millones de clientes, logrando que el 15% de los nuevos clientes lo tengan como producto financiero principal, beneficiando especialmente los pequeños agricultores por medio de préstamos a través de la plataforma.
- **Han logrado un acumulado de COP 131 BN**, agregando COP ~28 BN en el 2023, para la estrategia de contribuir a negocios agrícolas de pequeña escala, edificios ecológicos y pulmones relacionados con el género, entre otros.
- La **contracción en la Cartera de Créditos continúa en todas las filiales de manera generalizada**, en la operación de Colombia (-0,14% T/T), Banistmo-Panamá con una caída del -2,9% T/T (-14,7% A/A), Banagrícola – El Salvador disminución del -3,58% T/T (-11,1% A/A), y finalmente el Grupo Agromercantil Holding en Guatemala con un retroceso del -3,7% T/T (7,12% A/A).

Gráfica 5. Costo de Fondeo trimestre a trimestre

Cifras en %



Gráfica 6. NIM trimestre a trimestre

Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.




Contáctenos


analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.